



КУЛЬТЕНКО О.В.

ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРАВО

НАВЧАЛЬНИЙ ПОСІБНИК



**Міністерство освіти і науки, молоді та спорту України
Кіровоградський державний педагогічний університет
імені Володимира Винниченка**

Культенко О.В.

ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРАВО

НАВЧАЛЬНИЙ ПОСІБНИК

Кіровоград – 2012

УДК 34(075)
ББК 67.9(4Укр)Зя73
К 90

Культенко О.В. Інвестиційне право. Навчальний посібник. – Кіровоград: РВВ КДПУ ім. В. Винниченка, 2012. – 136 с.

Рецензенти:

Мацко А.С. – кандидат юридичних наук, професор кафедри міжнародного права Українського державного університету фінансів та міжнародної торгівлі.

Зеленський С.М. – кандидат юридичних наук, доцент кафедри правознавства Кіровоградського державного педагогічного університету імені Володимира Винниченка.

Затверджено на засіданні методичної ради Кіровоградського державного педагогічного університету імені Володимира Винниченка
протокол № 5 від 15 лютого 2012 року.

Затверджено на засіданні
кафедри правознавства
протокол № 7 від 26 січня 2012 року.

У пропонуваному навчальному посібнику розглянуто найважливіші аспекти сучасного інвестиційного права, які тлумачать і стандартизують теоретичні основи та методологію цієї фахової дисципліни, визначено нові підходи щодо практичної реалізації здобутків різних юридичних шкіл.

Здійснена інкорпорація міжнародного інвестиційного права. Запропонована кодифікація інвестиційного законодавства в господарському праві. Проаналізовані питання унормування системи інвестиційного права з урахуванням наслідків економічних криз до факторів привабливості країн як учасників цієї діяльності.

Навчальний посібник призначений для науковців, аспірантів і студентів вищих навчальних закладів, а також фахівців-практиків, які працюють у законотворчій, правозастосовній та господарських сферах.

К 90

© Олександр Володимирович Культенко, 2012.

© КДПУ ім. В. Винниченка, 2012.

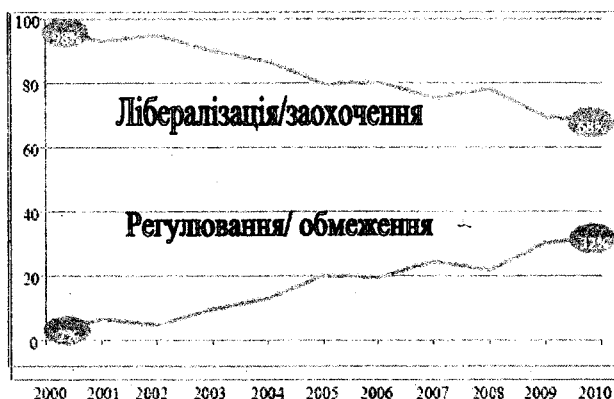
ЗМІСТ

ЗМІСТ

<i>Передмова</i>	4
Тема 1. <i>Поняття, функції та система інвестиційного права</i>	5
Тема 2. <i>Інвестиційне законодавство України</i>	15
Тема 3. <i>Міжнародне інвестиційне право</i>	21
Тема 4. <i>Поняття інвестиційної діяльності. Види інвестицій та інвестиційної діяльності.</i>	28
Тема 5. <i>Інвестиційні договори</i>	34
Тема 6. <i>Окремі види інвестиційних договорів</i>	40
<i>Зразки договорів</i>	48
Тема 7. <i>Венчурне інвестування. Інвестиційна діяльність страхових компаній</i>	68
Тема 8. <i>Правовий статус інвестиційних фондів</i>	76
Тема 9. <i>Правове регулювання інвестиційної діяльності в спеціальних (вільних) економічних зонах</i>	84
Тема 10. <i>Інвестиційна стратегія</i>	93
<i>Висновки</i>	101
<i>Завдання для контрольних робіт</i>	102
<i>Тести</i>	118
<i>Бібліографія</i>	121

ПЕРЕДМОВА

У звіті 2011 року відділу UNCTAD ООН про зміну національних режимів обмеження та заохочення інвестицій з 2000 по 2010 рік (діаграма 1). Накопичення обмежувальних заходів, збереження тенденцій до їх нарощування та посилення процедури допуску інвестицій в Україні збільшили ризики протекціонізму.



Діаграма 1. Зміна національних режимів регулювання інвестицій у відсотках.

Міжнародний Валютний Фонд у прогнозі на 2012 рік та Forbes здійснивши замовлення, на дослідження економік 177 країн методом порівняння відповідності середньої статистики росту ВВП і інфляції на протязі трьох останніх років, а також аналізу ВВП на душу населення, сальдо спливаючих операцій і відповідності показника імпорту до експорту встановили місце держави Україна – четверте, серед десяти найгірших економік світу.

З 6 квітня 2011 року Президент України – Віктор Янукович розглянув Інвестиційну реформу України. Одним з компонентів якої є проведення та реалізація road-show у 15 найбільших фінансових центрах Світу, з метою збільшення частки нашої держави в глобальних інвестиційних потоках, яка в теперішній час не перевищує 0,5 відсотка.

Серед очікуваних результатів цієї реформи також була оприлюднена:

1. Про збільшення обсягу інвестицій до 80 млрд. доларів США протягом наступних трьох років;
2. Поліпшення суверенних рейтингів: Doing business Всесвітнього Банку до 100-го з 145 місця зараз та Global Competitiveness Report Всесвітнього Економічного Форуму до 50-го з 82 місця зараз;
3. Зменшення щорічного відтоку інвестицій з 15% до 10%.

Іншим важливим напрямком роботи зі здійснення реформ є реалізація Національних проєктів – своєрідних «точок зростання» економіки України, центрів залучення інвестиційних ресурсів. Кожен із цих п'яти проєктів фактично означає створення нової індустрії в Україні. Серед яких автору відомо про проєкти: LNG-індустрії, в сміттєпереробній галузі та галузі відновлювальної енергетики.

Наша країна володіє очевидними та беззаперечними економічними перевагами, серед яких: багаті та різноманітні природні ресурси (1/3 світових чорноземів) і стратегічно вигідне геополітичне розташування (доступ до чотирьох з десяти європейських транспортних коридорів).

З метою реалізації потенціалу держави України вважаємо необхідним надати теоретичні основи та методологію дисципліни інвестиційного права, здійснити спробу щодо визначення нових підходів по впровадженню здобутків різних юридичних шкіл та необхідності подальших наукових розвідок.

ІНСТРУКЦІЯ

щодо заповнення Форми проектної пропозиції

1. Назва проектної пропозиції

Назва проектної пропозиції повинна бути короткою, відображати предмет її реалізації, локалізацію та етап завдання (якщо дана пропозиція є складовою програми).

Наприклад:

Реконструкція дороги N _____ на ділянці _____;

Будівництво очисної станції в _____;

Модернізація системи водозабезпечення, водопостачання в м. _____.

2. Інформація про ініціатора проектної пропозиції

2.1. Повне найменування.

Вказуються найменування, місцезнаходження, ідентифікаційний код ЄДРПОУ ініціатора.

Також наводяться дані контактної особи, з якою надалі розглядатимуться можливі питання щодо проектної пропозиції.

2.2. Опис ініціатора проектної пропозиції

У скороченому вигляді надається опис діяльності ініціатора, а саме:

коротка історія підприємства (установи, організації);

адміністративно-організаційна структура підприємства (установи, організації);

досвід за останні три роки у реалізації подібних проектних пропозицій або в керуванні ними;

основні види діяльності, продукції, в тому числі інноваційної, чи послуг; позиція на ринку.

3. Опис проектної пропозиції

3.1. Мета і завдання проектної пропозиції

Вказуються мета проектної пропозиції та механізми її досягнення.

Наводяться заплановані результати реалізації проектної пропозиції, які передбачається досягти відповідно до національних, регіональних і галузевих пріоритетів.

Описуються основні чинники, що спричинили виникнення проблеми, обґрунтовується доцільність реалізації проектної пропозиції і визначаються результати, яких планується досягти.

Даний опис не повинен перевищувати трьох сторінок формату А 4.

3.2. Заходи та графік їх реалізації

Вказується перелік заходів/дій, які необхідно здійснити для реалізації проектної пропозиції і отримання запланованих результатів, кількість яких не повинна перевищувати десяти. У разі якщо кількість заходів, передбачених

проектною пропозицією, є більше десяти, необхідно логічно об'єднати їх між собою так, щоб загальна кількість не перевищувала десяти.

Кожний окремий захід/дія повинен містити:

основну інформацію, що стосується переліку і обсягу дій, які виконуватимуться в рамках заходу;

термін – дату початку процесу реалізації заходу і дату його завершення (місяць, рік);

орієнтовні витрати (грн), що є потрібними для реалізації заходу;

очікувані результати від реалізації заходу.

Сума витрат у рамках усіх заходів/дій повинна відповідати загальній сумі витрат за проектною пропозицією, що визначена в пунктах 3.5, 3.6 і 3.7 розділу 3 "Опис проектної пропозиції".

3.3. Технічний та/або технологічний аналіз проекту

Представляється детальний опис та обґрунтування обраного технічного та/або технологічного рішення. Даний опис може бути складовою частиною дослідження щодо можливості виконання проекту.

Визначається оптимальний варіант під час проведення аналізу різних технічних та/або технологічних рішень.

Оптимальний варіант технічного та/або технологічного рішення повинен бути обраний на основі аналізу ефективності використання коштів.

3.4. Інноваційна спрямованість проектної пропозиції

Наводяться:

стилий опис інноваційного продукту/продукції;

відповідність пріоритетним напрямам розвитку науки і техніки;

відповідність пріоритетним напрямам соціально-економічного розвитку держави, визначеним законодавством України;

розв'язання проблем загальнодержавного, регіонального або галузевого характеру;

основні технічні параметри;

зміцнення зв'язків між наукою і виробництвом, створення умов для збереження, розвитку і використання вітчизняного науково-технічного потенціалу;

організаційні рішення виробничого, адміністративного, комерційного або іншого характеру.

3.5. Витрати в рамках проектної пропозиції

Надається інформація щодо запланованих витрат у рамках проекту, розподіляючи їх на окремі складові, зокрема: дослідно-конструкторські роботи, маркетингові витрати, розробка проекту будівництва, підготовка території та відведення землі, будівельно-монтажні роботи, обладнання і мережі, устаткування, благоустрій території і пропагування проекту тощо із розбивкою за роками.

3.6. Джерела фінансування проектної пропозиції

Визначаються джерела фінансування проектної пропозиції за роками та з розподілом на:

кошти, що надаються з Державного бюджету України;
кошти ініціатора, зокрема:

- а) власні кошти;
- б) кредити;
- в) кредити, залучені під державні гарантії;
- г) позики;
- г) інше.

3.7. Інші подані проектні пропозиції

Наводиться інформація щодо наявності в ініціатора інших пропозицій (якщо такі були, необхідно вказати суму, яка зазначалася в цих пропозиціях на отримання додаткового фінансування) або інформація щодо отримання ініціатором коштів інших підприємств (установ, організацій) на реалізацію інших проектних пропозицій, що безпосередньо з нею пов'язані (вказуються сума залучених коштів та джерела їх надходження).

3.8. Попередні техніко-економічні розрахунки

Надаються результати та висновки, що були досягнуті і зроблені на основі фінансового та економічного аналізів.

При розгляді того чи іншого аналізу необхідно звернути увагу на складність, розмір та вид проектної пропозиції. Проведення фінансового аналізу передбачає використання прогнозів щодо руху коштів проектної пропозиції з метою порівняння його реальних затрат та можливих прибутків.

3.8.1. Економічна ефективність проектної пропозиції

Економічна ефективність розраховується на основі таких показників:

Показник	Формула розрахунку
Чиста приведена вартість (NPV)	$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r_k)^k} - \sum_{j=1}^m \frac{I_j}{(1+i_j)^j},$ <p>де: n – період прогнозування; CF_k – чистий вхідний потік коштів (доходи) у рік, k; r_k – річна ставка дисконту в рік, k; m – кількість років, протягом яких планується інвестування у проект; I_j – інвестиції (витрати) у рік, j; i_j – прогнозований рівень інфляції у рік, j.</p>
Внутрішня норма дохідності (IRR)	$\sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+IRR)^k} = I_0,$

де: IRR – таке значення ставки дисконтування, при якій поточне значення інвестицій (витрат) дорівнює поточному значенню потоків грошових коштів (доходів) за рахунок

інвестицій, або значення показника дисконту, при якому забезпечується нульове значення чистого поточного значення інвестиційних вкладень;
 CF_k – акційний грошовий потік (доходи) у рік, k ;
 I_0 – поточне значення інвестицій.

Дисконтований
 період окупності
 (DPP)

$$DPP = \sum_{t=1}^{2T} \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

де: CF_t – грошовий потік у рік, t ;
 t – порядковий номер року від початку реалізації проекту;
 r – відсоткова ставка дохідності.

3.8.2. Бюджетна ефективність

Основним показником оцінки ефективності інвестиційних проектів, які передбачають державну або регіональну фінансову підтримку, є бюджетний ефект (Б). Для року t здійснення проекту він визначається як перевищення доходу відкриття бюджету (Д) над витратами (В), виконаними на реалізацію проекту:

$$Б_t = Д_t - В_t$$

Показники бюджетної ефективності розраховуються на підставі визначення потоку бюджетних коштів.

До надходжень для розрахунку бюджетної ефективності належать:
 надходження від податків, зборів та інших обов'язкових платежів;
 кошти від сплати за отримання ліцензій, проведення конкурсів і тендерів на розвідку, будівництво та експлуатацію об'єктів;
 погашення кредитів, виданих з відповідного бюджету;
 плата за надання кредиту та/або державної гарантії виконання зобов'язань юридичних осіб – резидентів;
 дивіденди.

До видатків бюджетних коштів належать:

надання коштів для викупу державою акцій додаткових емісій або внесення додаткових вкладів до статутних капіталів господарських товариств, у яких державі належать корпоративні права;
 надання компенсації сум відсоткових ставок за користування кредитом;
 надання бюджетних коштів на безоплатній основі;
 бюджетні дотації, пов'язані із проведенням певної цінової політики і забезпеченням дотримання певних соціальних пріоритетів.

3.8.3. Соціальна ефективність

Розраховуються результативні показники реалізації проектною пропозицією (збільшення обсягів реалізації продукції, кількість збережених або

новостворених робочих місць, покращення умов роботи працівників, упровадження інновацій тощо).

3.9. Визначення альтернативних способів досягнення мети та аргументи щодо переваги обраного способу

Аналізується декілька варіантів у разі виникнення ризику нефінансування проектної пропозиції та визначається оптимальний.

У разі коли ініціатор вважає, що без отримання додаткового фінансування проектна пропозиція не буде реалізована взагалі.

У разі коли ініціатор вважає, що без отримання додаткового фінансування проектна пропозиція може бути реалізованою, але в дещо обмеженому обсязі, необхідно більш детально вказати, яким саме був би цей обмежений обсяг.

У разі коли ініціатор вважає, що проектна пропозиція може бути реалізованою, але за довший період часу, необхідно представити внесені в графік реалізації проекту зміни та їх позитивний вплив на успішне завершення проекту.

У разі коли ініціатор вважає, що без додаткового фінансування проектна пропозиція може бути реалізованою згідно з планом.

3.10. Ризики і можливі шляхи їх зниження

Прогнозуються всі типи ризиків, з якими є можливість зіткнутися, моменти їх виникнення та розробляються заходи щодо їх усунення.

Приклад: Можливі ризики

Тип ризику	Очікувані негативні наслідки
Віддаленість від транспортних вузлів	Додаткові витрати на створення під'їзних шляхів, підвищені експлуатаційні витрати
Віддаленість від інженерних мереж	Додаткові капітальні вкладення на підведення електроенергії, тепла, води
Доступність підрядників на місці розташування підприємства	Небезпека завищення вартості робіт через монопольне становище підрядника
Наявність альтернативних джерел сировини	Небезпека завищення цін через монопольне становище підрядника
Платоспроможність замовника	Збільшення обсягу позикових коштів і зниження чистого прибутку через виплату відсотків
Непередбачені витрати, у тому числі через інфляцію та курсові коливання	Збільшення обсягу позикових коштів
Недоліки проектно-дослідних робіт	Зростання вартості будівництва, затримки з введенням потужностей
Невчасне постачання комплектуючих	Збільшення термінів будівництва, виплата штрафів підрядникам
Невчасна підготовка інженерно-технічного персоналу і робітників	Збільшення терміну виходу на проектний режим

Нестійкість попиту	Падіння попиту із зростанням цін
Поява альтернативного продукту	Зниження попиту
Зниження цін конкурентами	Зниження ціни
Збільшення виробництва у конкурентів	Падіння продажів або зниження ціни
Неплатоспроможність споживачів	Падіння продажів
Зростання цін за сировину, матеріали, перевезення	Зниження прибутку через зростання цін
Залежність від постачальників, відсутність альтернатив	Зниження прибутку через зростання цін
Недостатність обігових коштів	Збільшення кредитів
Труднощі з набором кваліфікованої робочої сили	Збільшення витрат на комплектування
Кваліфікація кадрів	Зниження ритмічності, зростання браку, збільшення аварій
Соціальна інфраструктура	Зростання невиробничих витрат
Зношеність устаткування	Збільшення простоїв і витрат на ремонт
Якість сировини і матеріалів	Зменшення обсягів виробництва через переналадки устаткування, зниження якості продукту
Новизна технології	Збільшення витрат на освоєння, зниження обсягів виробництва
Недостатня надійність технології	Збільшення аварійності
Викиди в атмосферу і скидання у воду	Витрати на очисне устаткування
Шкідливість виробництва	Зростання експлуатаційних витрат
Складування відходів	Підвищення собівартості
Інше	

4. Правові аспекти, що стосуються проектної пропозиції

4.1. Відповідність законодавству України

У разі коли проект було опрацьовано з метою підтримки, що надається відповідно до нормативно-правових актів, необхідно вказати такий нормативно-правовий акт.

4.2. Необхідно вказати відповідність завданням і пріоритетам, визначеним Програмою діяльності Кабінету Міністрів України.

4.3. Наявність сертифікатів, ліцензій, інших дозвільних документів.

Вказуються сертифікати, ліцензії, інші дозвільні документи, наявність яких є обов'язковою до моменту початку реалізації проекту та/або в процесі його реалізації, із зазначенням їх номера і дати отримання або запланованої дати отримання, терміну дії.

ФОРМА

проектної пропозиції

1. Назва проектної пропозиції
2. Інформація про ініціатора проектної пропозиції

2.1. Повна назва та контактні дані

Повне найменування.

Місцезнаходження.

Ідентифікаційний код ЄДРПОУ.

Дані контактної особи.

Ім'я і прізвище.

Посада.

Адреса електронної пошти (E-mail).

Номер телефону.

Номер телефаксу.

2.2. Опис ініціатора проектної пропозиції

Основні види діяльності, продукції чи послуг.

Позиція на ринку.

3. Опис проектної пропозиції

3.1. Мета і завдання проектної пропозиції

Мета проектної пропозиції та механізми її досягнення через вирішення окремих питань.

Заплановані результати реалізації проектної пропозиції, які передбачається досягти відповідно до національних, регіональних і галузевих пріоритетів.

3.2. Заходи та графік їх реалізації

Перелік заходів/дій	Термін		Вартість виконання, грн	Заплановані результати
	дата початку виконання	дата завершення виконання		

3.3. Технічний та/або технологічний аналіз проекту

3.4. Інноваційна спрямованість проектної пропозиції

3.5. Витрати в рамках проектної пропозиції тис.гривень

Перелік витрат	Витрати по роках реалізації				Разом
	1	2	3	4	
Інвестиційні роботи (роботи в рамках безпосередньої реалізації інвестицій):					

Розробка будівельного проекту та підготовка кошторисів (проектно-кошторисна документація)					
Земельні роботи					
Будівельно-монтажні роботи					
Обладнання і мережі					
Устаткування					
Освоєння (благоустрій) території					
Інше					
РАЗОМ витрати					

3.6. Джерела фінансування проектної пропозиції

Загальна вартість проектної пропозиції	Роки реалізації				Разом
	1	2	3	4	
Кошти, що надаються з державного бюджету					
Кошти ініціатора, зокрема:					
Власні кошти					
Кредити					
Кредити, залучені під державні гарантії					
Позики					
Інше (наприклад майновий вклад)					
Джерела фінансування загалом					

3.7. Інші подані проектні пропозиції

3.8. Попередні техніко-економічні розрахунки

3.8.1. Економічна ефективність:

чиста приведена вартість (NPV);

внутрішня норма дохідності (IRR);

дисконтований період окупності (DPP).

3.8.2. Бюджетна ефективність.

3.8.3. Соціальна ефективність.

3.9. Визначення альтернативних способів досягнення мети та аргументи щодо переваги обраного способу.

3.10. Ризики і можливі шляхи їх зниження

Тип ризику	Очікувані негативні наслідки	Заходи зниження впливу ризиків

4. Правові аспекти, що стосуються проектної пропозиції

4.1. Відповідність законодавству України.

4.2. Відповідність завданням і пріоритетам, визначеним Програмою діяльності Кабінету Міністрів України.

4.3. Наявність сертифікатів, ліцензій, інших дозвільних документів.

5. Обов'язкові додатки

Лист про підтримку проекту центральним органом виконавчої влади, відповідальним за забезпечення проведення державної політики у сфері, у якій передбачається реалізація проекту.

Копії установчих документів ініціатора та свідоцтва про його державну реєстрацію.

Графік забезпечення погашення та обслуговування кредиту.

Фінансовий звіт ініціатора на останню звітну дату та фінансові звіти за минулий рік.

Результати проведення фінансового аудиту ініціатора.

Інформація про стан розроблення проектно-кошторисної документації та проведення комплексної державної експертизи.

Інформація щодо виділення земельних ділянок у разі, коли реалізація проекту пов'язана з інвестиційними програмами та проектами будівництва.

Довідка про раніше отримані позики та довгострокові кредити банків, у тому числі іноземних, а також про відсутність простроченої понад три місяці заборгованості з їх погашення та обслуговування.

Інформація про відсутність у ініціатора простроченої понад три місяці заборгованості перед державним бюджетом із сплати податків і зборів (обов'язкових платежів).

ФОРМА

бізнес-плану інвестиційного проекту

1. Титульний аркуш

2. Меморандум про конфіденційність

3. Резюме

Глава документа, що містить основні положення всього бізнес-плану інвестиційного проекту (далі – бізнес-план), із невеликим обсягом. На підставі резюме можна зробити висновок про весь проект бізнес-плану, тому необхідно зазначити в резюме коротку важливу інформацію про підприємство та проект.

Резюме повинно містити мінімум спеціальних термінів та відповідати на основні питання: мета інвестиційного проекту, загальна характеристика підприємства, необхідні інвестиції та ресурси, переваги для підприємства та держави від реалізації проекту, співвиконавці проекту, гарантії та засоби

контролю за реалізацією проекту, а також ринки збуту, обсяг продажів, витрати, прибуток, термін окупності вкладень, ризики.

Усі наступні глави бізнес-плану розшифровують інформацію з резюме і доводять правильність розрахунків.

4. Опис підприємства та сфера його діяльності

4.1. Опис підприємства – загальна інформація про підприємство, форма власності, наявність ліквідного майна, фінансові показники діяльності, кадри, структура підрозділу, напрями діяльності (продукція, що випускається, або послуги, що надаються), партнерські відносини тощо.

4.2. Опис сфери діяльності підприємства та перспективи розвитку.

5. Загальна інформація про проект, у тому числі відповідність завданням і пріоритетам, визначеним Програмою діяльності Кабінету Міністрів України

6. Опис продукції (послуг) підприємства, в тому числі для реалізації інвестиційного проекту

6.1. Найменування продукції.

6.2. Призначення та сфера застосування продукції.

6.3. Основні характеристики.

6.4. Конкурентоспроможність.

6.5. Патентоспроможність.

6.6. Інноваційність.

6.7. Наявність чи необхідність ліцензування.

6.8. Ступінь готовності до виробництва та реалізації продукції.

6.9. Наявність сертифіката якості.

6.10. Безпека та екологічність.

6.11. Умови постачання та упаковка.

6.12. Гарантії та сервіс.

6.13. Утилізація відходів.

7. Маркетинг і збут продукції (послуг), у тому числі для реалізації інвестиційного проекту

7.1. Маркетингові дослідження, опис ринку та перспективи його розвитку.

7.2. Аналіз та опис конкурентів, сильні та слабкі сторони підприємства.

7.3. Споживачі продукції (способи зацікавлення споживачів, аналіз еластичності попиту на продукцію).

7.4. Вимоги споживачів до продукції (послуг) та можливості підприємства, щодо їх дотримання.

7.5. SWOT – аналіз.

7.6. Стратегія реклами та просування продукції (послуг).

8. Виробничий план, у тому числі для реалізації інвестиційного проекту

8.1. Розташування підприємства, транспортні шляхи, наявність комунікацій.

8.2. Виробничі площі, устаткування, технології виробництва, їх прогресивність, необхідність придбання зарубіжних патентів, ліцензій, ноу-хау.

8.3. Забезпеченість виробництва основними ресурсами (сировина, матеріали, енергетичні ресурси).

8.4. Імпортна складова інвестиційного проекту:
необхідність придбання сировини, матеріалів, обладнання тощо за кордоном; перелік основних контрагентів, у яких планується купівля імпоротної продукції.

8.5. Кадрове забезпечення та рівень кваліфікації кадрів.

8.6. Екологічність виробництва та безпека працівників.

8.7. Обсяги виробництва.

8.8. Заробітна плата та інші витрати на персонал.

8.9. Витрати на сировину та матеріали.

8.10. Поточні витрати на виробництво.

8.11. Загальні витрати.

9. Організаційний план, у тому числі для реалізації інвестиційного проекту

9.1. Організаційна структура підприємства.

9.2. Строки реалізації проекту.

9.3. Умови оплати і стимулювання праці.

9.4. Структура і склад підрозділів.

9.5. Навчання персоналу.

10. Фінансовий план, у тому числі для реалізації інвестиційного проекту

10.1. Вартість реалізації проекту та джерела фінансування.

10.2. Витрати підготовчого періоду.

10.3. Витрати основного періоду.

10.4. Розрахунок надходжень.

10.5. Витрати, пов'язані з обслуговуванням залучених коштів.

10.6. Податкові платежі.

10.7. План руху грошових потоків (Кеш-Фло).

10.8. Відомості про оборотний капітал.

10.9. Рух грошових потоків.

10.10. Прогнозний баланс.

11. Оцінка ефективності проекту, у тому числі для реалізації інвестиційного проекту

11.1. Оцінка проекту, його ефективність і спрямованість.

11.2. Аналіз чутливості діяльності підприємства до зовнішніх чинників.

11.3. Розрахунки основних показників платоспроможності і ліквідності, прогнозовані показники ефективності проекту (чиста приведена вартість – NPV, внутрішня норма дохідності – IRR, дисконтований період окупності проекту – DPP, рентабельність тощо).

11.4. Соціальні наслідки реалізації проекту (відсутність заборгованості із заробітної плати, кількість збережених (утворених) робочих місць, рівень заробітної плати (не нижче, ніж по регіону та галузі), поліпшення (створення) інфраструктури).

11.5. Бюджетна ефективність.

12. Ризики

12.1. Аналіз можливих ризиків.

12.2. Заходи щодо зменшення впливу ризиків на реалізацію проекту.

13. Додатки

Усі документи та інформація, які не ввійшли до основних глав, описуються в додатках.

13.1. Повна інформація про підприємство.

13.2. Фотографії, креслення, патентна інформація про продукцію.

13.3. Результати маркетингових досліджень.

13.4. Фотографії і схеми підприємства.

13.5. Схеми по організаційній структурі підприємства.

13.6. Фінансово-економічні розрахунки (таблиці, графіки).

13.7. Нормативно-правові акти, що підтверджують описані ризики за проектом.

13.8. Лист про підтримку проекту центральним органом виконавчої влади, відповідальним за забезпечення проведення державної політики у сфері, в якій передбачається реалізація проекту.

13.9. Копії установчих документів ініціатора.

13.10. Інформація про кредитора.

13.11. Інформація щодо способу забезпечення погашення (гарантія банку, застава тощо) та обслуговування залучених фінансових ресурсів.

13.12. Фінансовий звіт ініціатора на останню звітну дату та фінансові звіти за минулий рік.

13.13. Інформація про стан розроблення проектно-кошторисної документації та проведення комплексної державної експертизи.

ПОРЯДОК проведення експертної оцінки проектної пропозиції

Цей Порядок використовується Мінекономіки для здійснення експертної оцінки проектної пропозиції суб'єкта господарювання, що потребує державної підтримки.

Порядок ініціювання, підготовки та реалізації проектів економічного і соціального розвитку України, що підтримуються за рахунок фінансових ресурсів міжнародних фінансових організацій, за винятком Міжнародного валютного фонду, які залучаються як позика, кредит чи грант державою або під державні гарантії, встановлений постановою Кабінету Міністрів України від 26.11.2008 N 1027 (1027-2008-п) "Про порядок ініціювання, підготовки та реалізації проектів економічного і соціального розвитку України, що підтримуються міжнародними фінансовими організаціями".

Проведення експертної оцінки інвестиційної пропозиції суб'єкта господарювання, що потребує державної підтримки, здійснюється в такому порядку:

1. Оцінка наявності основних розділів проектної пропозиції та повнота їх розкриття

Проектна пропозиція викладається відповідно до форми проектної пропозиції, затвердженої наказом Міністерства економіки України від 22.06.2010 N 714 (714-2010-п), та містить:

назву проектної пропозиції;
інформацію про ініціатора проектної пропозиції;
опис проектної пропозиції;
правові аспекти, що стосуються проектної пропозиції;
обов'язкові додатки.

Залежно від специфіки проектна пропозиція може містити додаткові розділи.

2. Оцінка державної пріоритетності проектної пропозиції

Аналізується відповідність завданням і пріоритетам, визначеним Програмою діяльності Кабінету Міністрів України.

3. Аналіз обґрунтованості реалізації проектної пропозиції

Розглядається мета проектної пропозиції, механізми її досягнення через вирішення окремих питань та заплановані результати.

Проводиться аналіз доцільності реалізації проектної пропозиції і результатів, яких планується досягти.

Аналізується стан конкурентного середовища, ступінь задоволення попиту на продукцію, що вироблятиметься за проектною пропозицією.

Опрацьовуються можливі обґрунтовані технічні та/або технологічні рішення щодо визначення оптимального варіанта.

На підставі представлених матеріалів визначається інноваційна спрямованість проектної пропозиції.

4. Аналіз опису основних витрат

Оцінюється структура витрат у рамках проектної пропозиції.

Описані витрати повинні відповідати сутності проектної пропозиції, мати джерела покриття зазначених витрат (власні кошти, залучені інвестиції, кредити та інші) та заставні інструменти.

5. Аналіз фінансової збалансованості проекту

Проводиться аналіз показників, що характеризують фінансово-економічний стан підприємства, в тому числі фінансову звітність ініціатора.

Оцінюються запропонований спосіб фінансування проекту та необхідні витрати.

6. Оцінка здійсненності проектної пропозиції

Проводиться оцінка здійсненності інвестиційної пропозиції шляхом визначення ризиків. Якщо виявлені ризики відповідають економічній ситуації або їх вплив урахований у дисконтованих показниках, що відповідають нормативним значенням, проектна пропозиція вважається стабільною.

Найменування показника	Значення показника	Висновок
NPV (чистий дисконтований дохід)	$NPV > 0$	проект ефективний при порівнянні альтернативних проектів; перевага надається проекту з більшим значенням NPV . Кращим вважається варіант, коли NPV має максимальне позитивне значення (запас міцності)
	$NPV = 0$	проект ефективний у разі значного соціального або іншого ефекту та у разі необхідності вирішення проблемних питань
	$NPV < 0$	проект неефективний
IRR (внутрішня норма дохідності)	$IRR > 0$	$NPV = 0$, єдине число, коли чистий дисконтований дохід дорівнює нулю, при всіх інших значеннях NPV – норма дисконту (r) від'ємна, при менших значеннях – норма дисконту зі знаком плюс. Кращим вважається варіант, коли IRR перевищує або в крайньому разі дорівнює вартості капіталу
	$IRR > 1$	$NPV > 0$, проект ефективний
	$IRR < 1$	$NPV < 0$, проект неефективний
	$IRR > CC^*$	проект можна прийняти
	$IRR = CC$	проект не прибутковий і не збитковий
DPP (дисконтований період окупності)	$IRR < CC$	проект потрібно відхилити
		дисконтований період окупності (Discounted Payback Period, DPP) дає змогу визначити, який проміжок часу, необхідний для того, щоб відшкодувати початкові інвестиції з урахуванням часу

* CC – ціна капіталу.

Аналізується бюджетна ефективність шляхом виявлення запланованих надходжень до державного бюджету, в тому числі за рахунок:

- надходження від податків, зборів та інших обов'язкових платежів;
- коштів від сплати за отримання ліцензій, проведення конкурсів і тендерів на розвідку, будівництво та експлуатацію об'єктів;
- погашення кредитів;
- плати за надання кредиту та/або державної гарантії виконання зобов'язань суб'єктів господарювання;
- дивідендів.

- Дохід > Витрати - проект ефективний;
- Дохід < Витрати - проект неефективний;
- Дохід = Витрати - проект можна прийняти.

Аналізується соціальна ефективність реалізації проектної пропозиції з урахуванням збільшення обсягів реалізації продукції, кількості збережених або новостворених робочих місць, покращення умов роботи працівників, упровадження інновацій, поліпшення (створення) інфраструктури тощо.

Аналізуються запропоновані варіанти досягнення цілей та аргументи щодо переваги обраного способу в разі виникнення ризику нефінансування проектної пропозиції.

7. Оцінка узгодженості положень проектної пропозиції

Під час опрацювання проектної пропозиції оцінюються:

положення, які не відповідають законодавству;
явні неточності в розрахунках, неузгодженості різних положень і розділів
проектної пропозиції;

недостатність інформації для оцінки ефективності проектної пропозиції.

8. Висновок про відповідність проектної пропозиції завданням і пріоритетам, визначеним Програмою діяльності Кабінету Міністрів України, та про оцінку економічної ефективності проекту

Оцінка наявності основних розділів проектної пропозиції та повнота їх розкриття.

Оцінка державної пріоритетності проектної пропозиції.

Аналіз обґрунтованості реалізації проектної пропозиції.

Аналіз обґрунтованості основних статей витрат.

Оцінка збалансованості, ефективності та стабільності проекту.

Оцінка фінансово-економічного стану підприємства.

Висновок щодо доцільності державної підтримки проектної пропозиції.

Директор департаменту М.П.

інвестиційної

та інноваційної політики п/п

В.Г.ПАНЧЕНКО

ТЕСТИ

Тест 1. До основних цілей здійснення довгострокових інвестицій підприємств належать...

одержання прибутку;

створення концернів;

ліквідація конкурента;

створення ліквідних резервів;

формування стратегічних запасів сировини.

Тест 2. До цілей поточного інвестування підприємств належать...

диверсифікація діяльності;

створення холдингів;

створення ліквідних резервів;

рефінансування дебіторської заборгованості;

формування стратегічних запасів сировини.

Тест 3. У разі оцінки доцільності інвестицій за методом дисконтування Cash-flow використовуються такі показники:

інвестиційний Cash-flow емітента;

операційний Cash-flow емітента;

чистий грошовий потік (Cash-flow) від здійснення інвестиції;

собівартість інвестиції;

ставка дисконтування.

Тест 4. Ефективна ставка процента за інвестиціями характеризує...
реальну ставку дохідності інвестиційних вкладень за визначений період;
рентабельність підприємства-емітента;
ставку дисконтування;
виключно суму дисконту за фінансовими інвестиціями;
ринковий курс акцій.

Тест 5. До статичних фінансових показників, які можуть розраховуватися у процесі фундаментального аналізу акцій, можна віднести такі:

теперішня вартість прогнозних дивідендів;
чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію;
ставка дисконтування;
відношення ринкового курсу до чистого прибутку на одну акцію;

відношення ринкового курсу акцій до показника Cash-flow на одну акцію.

Тест 6. За методом участі в капіталі доцільно оцінювати такі види інвестицій:

інвестиції, що поступово амортизуються інвестором;
фінансові інвестиції в асоційовані підприємства;
фінансові інвестиції, утримувані підприємством до їх погашення;
фінансові інвестиції в дочірні підприємства;
інвестиції, вартість яких достовірно визначити досить легко.

Тест 7. Метод ефективної ставки процента доцільно застосовувати при оцінці таких інвестицій:

інвестиції, що поступово амортизуються інвестором;
фінансові інвестиції в асоційовані підприємства;
фінансових інвестицій, утримуваних підприємством до їх погашення;
фінансові інвестиції в дочірні підприємства;
інвестиції, вартість яких достовірно визначити досить легко.

Тест 8. Метод оцінки інвестицій за справедливою вартістю застосовується до таких видів:

інвестиції, що поступово амортизуються інвестором;
інвестиції в асоційовані підприємства;
інвестиції, утримувані підприємством до їх погашення;
інвестиції в дочірні підприємства;
інвестиції, вартість яких достовірно визначити досить легко.

Тест 9. Інвестиції при їх придбанні оцінюються за...

справедливою вартістю;
методом ефективної ставки процента;
методом участі в капіталі;
собівартістю;
їх номінальною вартістю.

Тест 10. Показник дюрації може використовуватися для оцінки...
ризиків зміни процентних ставок на ринку капіталів;

ризиковості вкладень в облігації з фіксованою ставкою процента;
дохідності облігацій;
ефективної ставки процента;
ризиків падіння курсової вартості звичайних акцій.

БІБЛІОГРАФІЯ

Закони України

1. Закон України “Про інвестиційну діяльність” від 18.09.1991 р. N 1560-XII.
2. Закон України “Про режим іноземного інвестування” від 19.03.1996 р. N 93.
3. Закон України “Про концесії” від 16.07.1999 р. N 997-XIV.
4. Закон України “Про усунення дискримінації в оподаткуванні суб’єктів підприємницької діяльності, створених з використанням майна та коштів вітчизняного походження” від 17.02.2000 р. N 1457-III.
5. Закон України “Про ратифікацію Конвенції про порядок вирішення інвестиційних спорів між державами та іноземними особами” від 16.03.2000 р. N 1547-III.
6. Закон України “Про інститути спільного інвестування (пайові та інвестиційні фонди)” від 15.03.2001 р. № 2299-III.
7. Закон України “Про Державний бюджет України на 2012 рік” від 22.12.2011 р. № 4282-VI.
8. Закон України “Про акціонерні товариства” від 07.04.2011 № 3205-VI.
9. Закон України “Про господарські товариства” від 07.07.2011 р. № 3610-17.
10. Закон України “Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні” від 16.07.99р № 996.

Укази та Розпорядження Президента України

11. Розпорядження Президента України “Про Робочу групу зі створення нових маршрутів постачання енергоресурсів через територію України з Азербайджанської Республіки” від 31.05.2011 р. № 182/2011-РП.
12. Указ Президента України “Про заходи щодо визначення і реалізації проєктів із пріоритетних напрямів соціально-економічного та культурного розвитку” від 12.05.2011 р. № 895/2010.
13. Указ Президента України “Про Державне агентство з інвестицій та управління національними проєктами України” від 08.09.2010 р. № 583/2011.
14. Указ Президента України “Питання оптимізації системи центральних органів виконавчої влади” від 06.04.2011 р. № 370/2011.
15. Указ Президента України “Про призначення В.Дем’янюка заступником Голови Державного агентства з інвестицій та управління національними проєктами України” від 26.01.2011 р. № 165/2011.
16. Указ Президента України “Про призначення М.Стеблинського першим заступником Голови Державного агентства з інвестицій та управління національними проєктами України” від 26.01.2011 р. № 164/2011.

17. Указ Президента України “Про призначення В.Каськіва Головою Державного агентства з інвестицій та управління національними проектами України” від 23.12.2010 р. № 1176/2010.

18. Указ Президента України “Про оптимізацію системи центральних органів виконавчої влади” від 09.12.2010 р. № 1085/2010.

19. Указ Президента України “Про зупинення дії деяких положень постанови Кабінету Міністрів України від 23 січня 2008 року №23, розпоряджень Кабінету Міністрів України від 27 лютого 2008 року №349-р і № 350-р ” від 24.03.2008 р. № 257/2008.

20. Указ Президента України “Про рішення Ради національної безпеки і оборони України від 15 червня 2007 року “Про хід виконання рішень Ради національної безпеки і оборони України щодо поліпшення інвестиційного клімату в Україні”” від 20.07.2007 р. № 659/2007.

21. Указ Президента України “Про рішення Ради національної безпеки і оборони України від 16 лютого 2007 року “Про заходи щодо запобігання непродуктивному впливу капіталів за межі України”” від 17.03.2007 р. № 216/2007.

22. Указ Президента України “Про план першочергових заходів у сфері інвестиційної діяльності ” від 10.04.2006 р. № 300/2006.

23. Указ Президента України “Про рішення Ради національної безпеки і оборони України від 29 червня 2005 року “Про заходи щодо поліпшення інвестиційного клімату в Україні” та від 28 жовтня 2005 року “Про заходи щодо утвердження гарантій та підвищення ефективності захисту права власності в Україні”” від 24.11.2005 р. № 1648/2005.

Постанови Кабінету Міністрів України

24. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання коштів, передбачених у державному бюджеті для здійснення заходів щодо створення мережі регіональних перинатальних центрів, забезпечених інноваційними технологіями та сучасним обладнанням” від 15.06.2011 р. № 680.

25. Постанова Кабінету Міністрів України “Про внесення зміни до пункту 2 Порядку використання коштів, передбачених у державному бюджеті для державної підтримки реалізації інноваційних та інвестиційних проектів у реальному секторі економіки через механізм здешевлення кредитів” від 15.06.2011 р. № 675.

26. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання коштів, передбачених у державному бюджеті для забезпечення розробки проектно-кошторисної документації, техніко-економічних обґрунтувань (їх невід’ємних складових) національних проектів, в тому числі шляхом формування статутних капіталів державних підприємств, відповідальних за реалізацію національних проектів” від 15.06.2011 р. № 674.

27. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання коштів, передбачених у державному бюджеті для здійснення

заходів щодо формування позитивного інвестиційного іміджу України” від 15.06.2011 р. № 694.

28. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання коштів, передбачених у державному бюджеті для здійснення заходів щодо формування позитивного інвестиційного іміджу України” від 15.06.2011 р. № 694.

29. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Положення про закупівлю товарів, робіт і послуг за державні кошти” від 17.10.2008 р. № 921.

30. Постанова Кабінету Міністрів України “Про схвалення Прогнозу показників зведеного бюджету України за основними видами доходів, видатків і фінансування на 2010 – 2012 роки ” від 13.09.2008 р. № 828.

31. Постанова Кабінету Міністрів України “Про схвалення основних прогнозних макропоказників економічного і соціального розвитку України на 2009 рік ” від 10.09.2008 р. № 799.

32. Постанова Кабінету Міністрів України “Про внесення зміни до постанови Кабінету Міністрів України від 7 грудня 2005 р. N 1176” від 03.09.2008 р. № 778.

33. Постанова Кабінету Міністрів України “Про запровадження в Україні принципів Європейської хартії для малих підприємств” від 02.07.2008 р. № 587.

34. Постанова Кабінету Міністрів України “Про ліквідацію Комісії із сприяння досудовому врегулюванню спорів між інвесторами та органами виконавчої влади або органами місцевого самоврядування ” від 18.06.2008 р. № 553.

35. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання у 2008 році коштів, передбачених у державному бюджеті для державної підтримки заходів з енергозбереження” від 26.03.2008 р. № 249.

36. Постанова Кабінету Міністрів України “Про ліквідацію деяких консультативних, дорадчих та інших органів, утворених Кабінетом Міністрів України” від 19.03.2008 р. № 207.

37. Постанова Кабінету Міністрів України “Про визнання такою, що втратила чинність, постанови Кабінету Міністрів України від 31 січня 2007 р. N 84” від 27.02.2008 р. № 103.

38. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Державної цільової програми підготовки та проведення в Україні фінальної частини чемпіонату Європи 2012 року з футболу” від 22.02.2008 р. № 107.

39. Постанова Кабінету Міністрів України “Деякі питання Організаційного комітету з підготовки та проведення в Україні фінальної частини чемпіонату Європи 2012 року з футболу” від 16.01.2008 р. № 18.

40. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Програми діяльності Кабінету Міністрів України “Український прорив: для людей, а не політиків”” від 16.01.2008 р. № 14.

41. Постанова Кабінету Міністрів України “Про віднесення Державної іпотечної установи до сфери управління Державного агентства з інвестицій та інновацій” від 19.09.2007 р. № 1140.

42. Постанова Кабінету Міністрів України “Про внесення змін та визнання такими, що втратили чинність, деяких постанов Кабінету Міністрів України” від 08.08.2007 р. № 1007.

43. Постанова Кабінету Міністрів України “Деякі питання Державного агентства України з інвестицій та інновацій” від 16.05.2007 р. № 749.

44. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку використання у 2007 році коштів, передбачених у державному бюджеті для надання кредитів на реалізацію інноваційних та інвестиційних проєктів у галузях економіки” від 14.03.2007 р. № 455.

45. Постанова Кабінету Міністрів України “Про утворення Міжвідомчої ради з питань інвестицій та інноваційного розвитку” від 07.03.2007 р. № 424.

46. Постанова Кабінету Міністрів України “Про утворення Координаційно-моніторингового комітету з питань модернізації інвестиційного середовища та розвитку інфраструктури ринків капіталу” від 31.01.2007 р. № 84.

47. Постанова Кабінету Міністрів України “Про утворення Ради інвесторів при Кабінеті Міністрів України” від 24.01.2007 р. № 37.

48. Постанова Кабінету Міністрів України “Про утворення Комісії із сприяння досудовому врегулюванню спорів між інвесторами та органами виконавчої влади або органами місцевого самоврядування ” від 16.01.2007 р. № 19.

49. Постанова Кабінету Міністрів України “Про утворення Українського центру сприяння іноземному інвестуванню” від 02.08.2005 р. № 666.

50. Постанова Кабінету Міністрів України “Деякі питання Державної іпотечної установи” від 08.10.2004 р. № 1330.

51. Постанова Кабінету Міністрів України “Про порядок затвердження інвестиційних програм і проєктів будівництва та проведення їх комплексної державної експертизи” від 11.04.2002 р. № 483.

52. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002 – 2010 роки” від 28.12.2001 р. № 1801.

53. Постанова Кабінету Міністрів України “Про затвердження Порядку видачі, обліку і погашення векселів, виданих під час ввезення в Україну майна як внеску іноземного інвестора до статутного фонду підприємства з іноземними інвестиціями, а також за договорами (контрактами) про спільну інвестиційну діяльність, та сплати ввізного мита у разі відчуження цього майна” від 07.08.1996 р. № 937.

54. Постанова Кабінету Міністрів України “Про Концепцію регулювання інвестиційної діяльності в умовах ринкової трансформації економіки” від 01.06.1995 р. № 384.

Накази Державного агентства з інвестицій та управління національними проектами України

55. Наказ Державного агентства з інвестицій та управління національними проектами України “Питання надання безоплатної первинної правової допомоги у Державному агентстві з інвестицій та управління національними проектами України” від 13.01.2012 р. № 002-07.

56. Наказ Державного агентства з інвестицій та управління національними проектами України “Про затвердження деяких типових актів з питань організації діяльності регіональних центрів з інвестицій та розвитку” від 01.11.2011 р. № 144.

Накази Державного агентства України з інвестицій та розвитку

57. Наказ Держінвестицій “Про утворення міжвідомчої робочої групи з опрацювання подальших дій щодо фіскального стимулювання політики реінвестування доходів” від 01.03.2010 р. № 24.

58. Наказ Держінвестицій “Про запровадження контрактної форми трудового договору із керівниками державних суб’єктів господарювання, які належать до сфери управління Державного агентства України з інвестицій та інновацій” від 17.10.2008 р. № 83.

59. Наказ Держінвестицій “Про затвердження заходів з організації правової роботи в Державному агентстві України з інвестицій та інновацій, а також на підприємствах і установах, що належать до сфери управління Державного агентства України з інвестицій та інновацій” від 06.05.2008 р. № 31.

60. Наказ Держінвестицій “Про внесення змін до наказу Державного агентства України з інвестицій та інновацій від 26 квітня 2007 року № 29” від 31.08.2007 р. № 89.

61. Наказ Держінвестицій “Про затвердження складу конкурсної комісії з відбору інноваційних та інвестиційних проектів для надання кредитів на їх реалізацію за рахунок коштів, передбачених у державному бюджеті на 2007 рік” від 18.05.2007 р. № 36.

62. Наказ Держінвестицій “Про затвердження складу конкурсної комісії з відбору інноваційних та інвестиційних проектів для їх фінансової підтримки” від 07.05.2007 р. № 34.

62. Наказ Держінвестицій “Про затвердження Порядку конкурсного відбору інноваційних та інвестиційних проектів для надання кредитів на їх реалізацію за рахунок коштів, передбачених у Державному бюджеті на 2007 рік” від 03.05.2007 р. № 33.

64. Наказ Держінвестицій “Про затвердження Форми договору на виплату компенсації сплачених у 2007 році відсотків за кредитами, залученими для фінансування інноваційних та інвестиційних проектів” від 26.04.2007 р. № 29.

65. Наказ Держінвестицій “Про затвердження Порядку конкурсного відбору інноваційних та інвестиційних проектів для їх фінансової підтримки за рахунок коштів, передбачених у Державному бюджеті на 2007 рік” від 24.04.2007 р. № 26.

Інші нормативно-правові акти.

Розпорядження:

66. “Про затвердження плану заходів щодо реалізації положень Генеральної угоди між Кабінетом Міністрів України, всеукраїнськими об’єднаннями організацій роботодавців і підприємців та всеукраїнськими профспілками і профоб’єднаннями на 2008 – 2009 роки” від 17.09.2008 р. № 1250-р.

67. “Про схвалення Концепції Державної цільової економічної програми розвитку внутрішнього ринку на період до 2012 року” від 17.09.2008 р. № 1249-р.

68. “Про затвердження плану заходів щодо реалізації Стратегії національної безпеки України на 2008 рік” від 10.09.2008 р. № 1214-р.

69. “Про внесення змін у план заходів щодо виконання Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002-2010 роки” від 10.09.2008 р. № 1179-р.

70. “Про схвалення Концепції проекту Закону України “Про господарські об’єднання” від 20.08.2008 р. № 1124-р.

71. “Про затвердження заходів щодо виконання у 2008 році Плану дій Україна – ЄС” від 06.08.2008 р. № 1072.

72. “Про схвалення Концепції проекту Загальнодержавної цільової економічної програми розвитку промисловості на період до 2017 року” від 09.07.2008 р. № 947-р.

73. “Про схвалення пріоритетів діяльності центральних органів виконавчої влади на 2008 рік” від 05.03.2008 р. № 423-р.

74. “Про призначення Москвіна С. О. заступником Голови Державного агентства України з інвестицій та інновацій” від 30.01.2008 р. № 149-р.

75. “Про схвалення плану заходів щодо виконання Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002 – 2010 роки” від 09.08.2002 р. № 440-р.

Накази:

76. “Про внесення змін у додаток до наказу Мінекономіки від 13.09.2006 № 294” від 29.07.2008 р. № 308.

77. “Про внесення змін до складу робочої групи з питань банківської та фінансової діяльності Ради інвесторів при Кабінеті Міністрів України” від 27.06.2008 р. № 240.

78. “Про внесення змін до наказу Міністерства юстиції України від 17.03.2008 р. № 319/7” від 26.05.2008 р. № 697/7.

79. “Про утворення робочої групи” від 17.03.2008 р. № 319/7.

80. “Про склад постійної робочої групи з питань банківської та фінансової діяльності Ради інвесторів при Кабінеті Міністрів України” від 11.03.2008 р. № 70.

81. “Про утворення Міжвідомчої комісії та робочої групи з питань функціонування спеціальних (вільних) економічних зон і територій пріоритетного розвитку” від 13.09.2006 р. № 294.

Література

Основна:

82. Богатырев А. Инвестиционное право. – М.: Российское право, 1992. – 272 с.
83. Вінник Оксана Мар'янівна. Інвестиційне право: Навч. посіб. Курс лекцій. – К.: Атіка, 2001. – 263 с.
84. Вінник О.М. Інвестиційне право: Навчальний посібник / О.М. Вінник – К., Правова єдність, 2009. – 616 с.
85. Інвестиційна діяльність в Україні: Нормативні документи / О.М. Роїна (упоряд.). – К.: КНТ, 2007. – 192 с.
86. Кудрявцева В.В. Кодифікація інвестиційного законодавства України: Дис... канд. юрид. наук: 12.00.04 / В.В. Кудрявцева. – Х., 2010. – 228 с.
87. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: Навч. посіб. для студ. вищих навч. закл. / Міжнародний науково-технічний ун-т. – К.: ЦУЛ, 2003. – 375 с.
88. Музиченко А.С. Інвестиційна діяльність в Україні: Навч. посібник для студ. вищих навч. закл.. – К.: Кондор, 2005. – 406 с.
89. Омельченко А.В. Інвестиційне право: Навч. посібник.-К.: Атіка1999. – 176 с.
90. Фархутдинов И.З., Трапезников В.А. Инвестиционное право: учеб.-практ. пособие. – "Волтерс Клувер", 2006. – 206 с.
91. Федоренко В. Г. Инвестознавство: Підручник. – 3-тє вид., допов. – К.: МАУП, 2004. – 480 с.
92. Чернадчук В.Д., Сухонос В.В., Чернадчук Т.О. Інвестиційне право України: Навч. посібник для студ. вищих навч. закл. / Національний банк України; Українська академія банківської справи / Віктор Дмитрович Чернадчук (заг.ред.). – Суми : Університетська книга, 2001. – 260с.
93. Шукін Б. М. Інвестування: Курс лекцій. – К.: МАУП, 2004. – 216 с.
94. Zachary Douglas. The International Law of Investment Claims – Published in the United States of America by Cambridge University Press, New York, 2009. – 616 p.

Додаткова:

95. Аверьянов В. Юридическая памятка участнику внешне экономической деятельности в Украине. – К., 1992. – 28 с.
96. Агафонова И.П., Челлак С.Л. Выбор схем финансирования инновационных проектов и минимизация кредитных рисков // Финансовый менеджмент. – 2006 – №2.
97. Адміністративне право України: Підручник для юрид. вузів і фак. / За ред Ю.П. Битяка. – Харків: Право, 2000. – 520 с.
98. Атаманчук Г.В. Теория государственного управления: Курс лекций. – М: Юрид. лит., 1997. – 400 с.
99. Боброва Д.В. Деликтная ответственность и ее роль в охране прав граждан и социалистических организаций // Повышение роли гражданско-

правовой ответственности в охране прав и интересов граждан и организаций. – К., 1988. – С. 147-148.

100. Богуславский М. Правовое положение иностранных инвестиций. -М: СОВИНТЕРЮР, 1993. – 176 с.

101. Беляневич О.А. Господарське договірне право України (теоретичні аспекти): Монографія / О.А. Беляневич. – К., 2006. – 592 с.

102. Бершета Е. Р. Межотраслевые связи в инвестиционном процессе. – К.: Наук. думка, 1981. – 223 с.

103. Бизнес-план инвестиционного проекта / В. М. Попов, Л. П. Кураков, Г. В. Медведев и др. – М.: Финансы и статистика, 1997.

104. Булгаков Ю.В. Диагностика инвестиционного риска // Финансовый менеджмент. – 2006 – №4.

105. Бясов К.Т. Основные аспекты разработки инвестиционной стратегии организации // Финансовый менеджмент. – 2003 – №4.

106. Васіна І. Підвищення ефективності зовнішньоекономічної діяльності у регіоні (на прикладі підприємств та організацій Донбасу): Автореф. дис. канд. екон. наук. – Донецьк, 1996. – 22с.

107. Власник і право власності / За ред. Я Шевченко. – К.: Наукова думка, 1994. – 77 с.

108. Вознесенская Н. Иностранные инвестиции и предприятия в странах Африки. – М, 1973. – 223 с.

109. Вознесенская Н. Совместные предприятия международного экономического сотрудничества. 1986.- 254 с.

110. Высоцкая Т.Р. Метод реальных опционов в оценке стоимости инвестиционных проектов // Финансовый менеджмент. – 2006 – №2.

111. Габолич Б.А., Данг А.З., Мищенко А.В. Стохастическая модель принятия инвестиционных решений в условиях риска // Финансовый менеджмент. – 2003 – №2.

112. Газеев М. К. Та інші. Показатели эффективности инвестиций в условиях рынка. – М.: ВНИИОЕМНГ, 2003. "Профессиональный учебник". М.: ЮНИТИ, 2006. – 159 с.

113. Голуб Л. Г., Хямаденс В. О. Как управлять инвестициями // Экономика стр-ва. – 1990. – № 12. – С. 14-22.

114. Гречишкина М.В., Ивахник Д.Е. Выбор оптимального варианта инвестиций (оптимизационный подход) // Финансовый менеджмент. – 2003 – №6.

115. Данілов О.Д., Івашина Г.М., Чумаченько О.Г.. Інвестування: Навчальний посібник. – Ірпінь, 2001. – 377с.

116. Державне управління: теорія і практика / За заг.проф. А.Б. Авер'янова. -- К.: Юрінком Інтер, 1998. – 432 с.

117. Державне управління в Україні: Навч. посібник / За заг. ред. д.ю.н., проф. В.Б. Авер'янова. – К.: Інститут держави і права ім. В.М. Корецького, 1999. – 265 с.

118. Додонов В.Ю. Основные подходы к выбору активов и диверсификации инвестиций на фондовом рынке // Финансовый менеджмент. – 2003 – №4.
119. Донцов С.С. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия посредством анализа надежности его ценных бумаг // Финансовый менеджмент. – 2003 – №2.
120. Жилиева Н. Золотое правило инвестирования // Экономика и жизнь. – 1992. – № 1. – С. 7.
121. Зотов М. С. Совершенствование инвестиционного процесса // Вопр. экономики. – 1985. – № 4. – С. 83–93.
122. Зятковский І.В. Фінансове забезпечення діяльності підприємств. – Тернопіль: Екон. думка, 2000. – 228 с.
123. Кабалкин А. Правовой статус иностранных инвесторов в Российской Федерации // Иностранные инвестиции в странах СНГ и Великобритании. – М., 1992. – 22-25 с.
124. Калугин В.А. Экспресс-оценка инвестиционного предложения // Финансовый менеджмент. – 2006 – №3.
125. Кибенко О.Р. Інвестиційна діяльність: визначення, суб'єкти, класифікація та співвідношення з підприємницькою діяльністю // Вісник університету внутрішніх справ. – 1999. – №6.
126. Кибенко Е. Международно-правовые аспекты регулирования иностранных инвестиций в Украине // Предпринимательство, хозяйство и право. – 2000. – № 5. – С. 3-10.
127. Коссак В.М, Правові засади іноземного інвестування в Україні. - Львів: Центр Європи, 1999.- 244 с.
128. Крупка Я. Д., Литвин Б. М. Вдосконалення методики обліку інвестиційної діяльності та будівельного виробництва. – К.: Екон. думка, 1998.
129. Крупка Я. Д., Литвин Б. М. Інвестиційний бізнес-план. – К., 1997.
130. Любич О. Правовое регулирование иностранных инвестиций в Республике Беларусь II Хозяйство и право. – 1993. – № 10. – С. 66.
131. Манюта О., Шипка А. Неакционерные формы проявления участия иностранного инвестора в экономике Украины // Бизнес (документы, комментарии, консультации). 1995. №41.-С. 13-15; №43. – С. 12-14.
132. Мищенко А.В., Золотых К.И., Хайрулина Л.С. Оптимизационная модель формирования инвестиционного портфеля // Финансовый менеджмент.- 2005-№5.
133. Новий етап реформування зовнішньоекономічних зв'язків України // Економіка України. – 1996.-№ 1.-С. 95.
134. Олейников Е.А., Филин С.А., Муравьев А.С. Риск-леверидж и его использование при принятии инвестиционных решений // Финансовый менеджмент. – 2003 – №3.
135. Омельченко А. Державне управління іноземними інвестиціями в Україні (організаційно-правові питання): Автореф. дис. Канд. юрид. наук. – К., 1996. – 22 с.

136. Омельченко А. Международно-правовое регулирование иностранного инвестирования // Бизнес (документы, комментарии, консультации). – 1998. – № 14. – С. 36-39.

137. Паламарчук С. Сумісні підприємства • вид юридичної особи // Радянське право. – 1989. № 2.

138. Пересада А. А. Інвестиційний процес в Україні. – К.: Лібра, 1998.

139. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности. – К.: Лібра, 1996. – 344с.

140. Підприємницьке право України: Підручник / За заг. ред. доц. Р.Б. Шишки. – Харків: Еспада, 2000. – 480 с.

141. Полотай В. Класифікація інвестицій: теоретичний та прикладний аспекти // Предпринимательство, хозяйство и право. – 1999 – № 10. – С. 27-29.

Попков В. П., Семенов В. П.. Организация и финансирование инвестиций. Из-во «Вега», Харьков, 2000.

142. Предпринимательское право в вопросах и ответах: Учебное пособие / Под ред. Н.А. Саниахметовой. – Харьков: Одиссей. 2000. – 560 с.

143. Пронська Г. Право колективної власності у підприємницькій діяльності в Україні / Концепція розвитку законодавства України. – К., 1996. – С. 212-216.

144. Резникова Н. Возможности привлечения иностранных инвестиций // Инновационная и инвестиционная политика структурной перестройки народного хозяйства Российской Федерации. – 1993. – № 1. – С. 82-84.

145. Рябченко О.Д., Калініченко І.І., Михайленко О.П., Цибань П.В. Інвестування, інноваційні процеси і приватизація. – Х.: Основа, 2000. – 122с.

146. Савчук В. П., Прилипка С. И., Величко Е. Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие. – К.: Абсолют-В, Эльга, 1999.

147. Самуэльсон П. Экономика. Вводный курс. – М.: Прогресс, 1984. Смаровоз М. Деякі особливості інвестиційних договорів, укладених у сфері дії спеціального режиму інвестиційної діяльності // Підприємництво, господарство і право. – 2001. – № 1. – С. 19-21.

148. Светлов А.Г. Инвестиционные рынки // Финансовый менеджмент №2, 2002.

149. Симсон О. Критерии квалификации инвестиционных договоров // Підприємництво, господарство і право. – 2001. – № 1. – С. 27-30.

150. Симсон О. Существенные условия и классификация инвестиционных договоров // Підприємництво, господарство і право. – 2001. – №3. – С. 18-21.

151. Синельников Д.А. Инвестиционное предложение, его предназначение и особенности разработки // Финансовый менеджмент. – 2002 – №1.

152. Теньков С. Проблемні питання правового регулювання фінансування будівництва житла (огляд судової практики) / С. Теньков // Вісник господарського судочинства. – 2006. – № 2. – С. 176 – 179.

153. Федоренко В.Г. і Ко. Інвестування. Зайнятість. Освіта. – К.: Науковий Світ, 2002.

154. Федоренко В.Г. і Ко. Страхувальний і інвестиційний менеджмент. – К.: МАУП,

2002.

155. Федоренко В. Г. і Ко. Шляхи підвищення ефективності інвестицій в Україні. – К.: Науковий Світ, 2003.

156. Федоренко В. Г. Інвестиції і капітальне будівництво в ринкових умовах. – К.: Міжнар. фінанс. агенція, 1998.

157. Федоренко В. Г. Створення промислово-фінансових груп і проблеми управління корпоративними правами // Про приватизацію: Держ. інформ. бюл. – 1999. – № 2.

158. Федоренко В. Г., Бондаренко Е. В. Будівництво та інвестиції в Україні. – К.: Знання, 1998.

159. Федоренко В.Г. Інвестиційний менеджмент. 2-е вид. – К.Знання, 2001.

160. Федоренко С. В. Капітальне будівництво та інвестиції в умовах ліквідації наслідків аварій // Проблемы инвестиционного менеджмента в Украине: Сб. науч. тр. Прилож. № 2(7) к науч. журн. "Персонал", № 1(55), 2000. – С. 161.

161. Федоренко С. В. Проблеми залучення іноземних інвестицій і розвитку економіки України // Про приватизацію: Держ. інформ. бюл. – 1999. – № 2. Цивільне право: Підручник / За ред. Д.В. Бобрової, О.В. Дзери, Н.С. Кузнецової, О.А. Підпригори та ін. – К.: Вентурі, 1997. – Ч. і. – 544 с.

162. Цивільне право: Підручник: У 2-х кн. / За ред. О.В. Дзери, Н.С. Кузнецової. – К.: Юрінком Інтер, 2000. – 864 с.

163. Черниенко А. Развитие законодательства об иностранном инвестировании в СССР й Украине // Бизнес. – 1998. – № 22. – С. 128-130.

164. Шарп У., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции / Пер. с англ.- М.: ИНФРА-М, 1997.

165. Шевчук В. Я., Рогожин П. С. Основи інвестиційної діяльності. – К.: Генеза, 2002. – 384 с.

166. Щеренкова О.А. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов // Финансовый менеджмент. – 2005 – №3

167. Шукін Б. М. Аналіз інвестиційних проєктів. – К.: МАУП, 2002.

Іноземна юридична література рекомендована для використання при виконанні завдань контрольних робіт та поглибленого вивчення тем про:

Право власності та інші речові права:

168. Roggemann H. Eigentum in Osteuropa: Rechtspraxis in Ost-, Ostmittel- und Sudosteuropa mit Einfuhrungen und Rechtstexten. – Berlin. – 1996. – 607 s.

169. Schrewe M. Haftung fur die unerlaubte Nutzung fremder Sachen und Rechte: eine rechtsvergleichende Untersuchung vorteilsorientierter Haftungsformen im deutschen und englischen Recht. -Munster, 1998. – 535 s.

Право промислової власності:

170. Feldmann K. Die Geschichte des französischen Patentrechts und sein Einfluss auf Deutschland. – Munster. – 1998. – 205 s.

171. Riesenfeld S.A. Das neue Patentgesetz der vereinigten Staaten im Lichte der Rechtsvergleichung. – Tubingen, 1954. – S. 480-510.

Зобов'язальне право.

Договорні зобов'язання:

172. Bischoff K. Der Vertragsschluss beim verhandelten Vertrag: eine rechtsvergleichende Untersuchung auf der Grundlage des deutschen und des US-amerikanischen Rechts. – Baden-Baden, 2001.-279 s.

173. Cerutti R. Das U.S. amerikanische Warenkaufrecht: mit rechtsvergleichenden Hinweisen auf das schweizerische und das deutsche Recht, das CISG sowie die UNIDROIT Principles. -Zurich, 1998. – 541 s.

174. Hornung R. Die Rückabwicklung gescheiterter Verträge nach französischem, deutschem und nach Einheitsrecht: Gemeinsamkeiten, Unterschiede, Wechselwirkungen. – Baden-Baden. -1998.-396 s.

175. Jung P. Die Bindungswirkung des Vertrages unter veränderten geschäftswesentlichen Umständen: eine vergleichende Betrachtung des deutschen und französischen Rechts. – Baden-Baden, 1995. – 284 s.

176. Kunig W. Der satzungsergänzende Nebenvertrag: eine rechtsvergleichende Untersuchung zum ausserstatutarischen Gesellschaftsorganisationsrecht nach deutschem, französischem und schweizerischem Recht. – Baden-Baden, 1996. – 247 s.

177. Kramer E.A. Der Irrtum beim Vertragsschluss: eine weltweit rechtsvergleichende Bestandsaufnahme. – Zurich. – 1998. -184 s.

178. Su Y. Die vertragsgemasse Beschaffenheit der Ware im UNCI-TRAL-Kaufrecht im Vergleich zum deutschen und chinesischen Recht. – Münster – 209 s.

Позадоговорні зобов'язання:

179. Janke G. Rente oder Kapitalabfindung?: die Art und Weise des künftiger Ersatzes Schaden bei Personenverletzungen nach deutschem, englischem und U.S.-amerikanischem Recht.-Baden-Baden, 1995.-202 s.

180. Kohler P. Vermögensausgleich bei Immaterialguterrechtsverletzungen: Rechtsvergleichung USA, Deutschland, Schweiz.-Zurich, 1999. – 204 s.

Електронні ресурси в режимі доступу(перевірені у січні 2012 року):

181. <http://www.un.org/ru/development/surveys/investments.shtml>

182. <http://www2.waipa.org/cms/Waipa/About/WhyWAIPA/index.html>

183. <http://www.imf.org/external/>

184. <http://icsid.worldbank.org/ICSID/Index.jsp>

185. <http://www.oecd.org>

186. <http://www.ogel.org/>

187. <http://italaw.com/>

188. <http://unctad.org/Templates/StartPage.asp?intItemID=2068&lang=1>

189. <http://www.ssrn.com/>

190. <http://investmentclaims.com/>

191. <http://www.iareporter.com/>

192. <http://www.vinge.com/>

193. <http://www.iisd.org/itn/>

194. <http://webjcli.ncl.ac.uk/>

195. <http://www.loc.gov/index.html>

196. <http://www.springer.com/law?SGWID=0-10017-0-0-0>

3MI:

197. <http://www.bloomberg.com/>

198. <http://www.forbes.com/>

199. <http://www.ft.com/home/europe>

200. <http://edition.cnn.com/BUSINESS/>

201. <http://www.ft.com/home/uk>

Навчальні заклади:

202. <http://www.cisg.law.pace.edu/>

203. <http://www.juridicum.su.se/jurweb/default.asp?lang=eng>

204. <http://www.ox.ac.uk/>

205. <http://www.harvard.edu/>

206. <http://web.mit.edu/>

207. <http://www.bu.edu/>

208. <http://www.hu-berlin.de/>

209. http://www.uni-marburg.de/index_html?set_language=de

210. <http://www.uni-heidelberg.de/>

211. <http://www.uni-osnabrueck.de/>

НАВЧАЛЬНЕ ВИДАННЯ

Культенко О.В.

ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРАВО
НАВЧАЛЬНИЙ ПОСІБНИК

**СВІДОЦТВО ПРО ВНЕСЕННЯ СУБ'ЄКТА ВИДАВНИЧОЇ СПРАВИ
ДО ДЕРЖАВНОГО РЕЄСТРУ ВИДАВЦІВ,
ВИГОТІВНИКІВ І РОЗПОВСЮДЖУВАЧІВ ВИДАВНИЧОЇ ПРОДУКЦІЇ**
Серія ДК № 1537 від 22.10.2003 р.

Підп. до друку 16.12.2011. Формат 60х84^{1/16}. Папір офсет. Друк різнограф.
Ум. др. арк. 84. Тираж 300. Зам. № 6675.

РЕДАКЦІЙНО-ВИДАВНИЧИЙ ВІДДІЛ
Кіровоградського державного педагогічного
університету імені Володимира Винниченка

25006, Кіровоград, вул. Шевченка, 1
Тел.: (0522) 24-59-84.
Факс.: (0522) 24-85-44.
E-Mail: mails@kspu.kr.ua

